

【新興領域：7月焦點7】2019Q2 農業及食品科技新創喜事連連，投資熱絡

關鍵字：農業科技、食品科技、餐飲外送

日期：2019.7



在食品農業科技領域中，許多新創企業於 2019 年第二季發布獲投訊息，特別是集中在餐飲外送領域的 DoorDash、Deliveroo 和 Impossible Foods 等，顯示該領域投資持續保持熱絡，另外，農業科技的垂直農場領域新創 Infarm 和 AeroFarms 也獲得巨額投資，以下將逐一介紹。

一、農業科技重要投資事件

(一) 垂直農場領域

考量環保、無汙染，並有效率地種植蔬菜，近年相當流行垂直農場，這種藉由電腦視覺、自動化、機器學習等方式來監控植物成長的高科技耕作方式，不但受天候影響，也可節省能源和水源，且無須噴灑農藥，也無重金屬等汙染，有助於農業永續發展。早在 2017 年 7 月，軟銀願景基金便已投資美國室內農耕公司 Plenty 2 億美元，以支持其發展垂直耕種，迄今仍為垂直農場領域最大一筆投資案，該公司宣稱其用水量比一般耕種方式少 95%。在 2018 年底時，紐約的垂直農場新創 Bowery Farming 也獲得 Google Ventures 投資 B 輪 9,000 萬，時至今日亦接二連三地傳出該領域的獲投消息，足以顯示垂直農場已是未來不變的趨勢。

#德國 Infarm 獲 B 輪 1 億美元投資，將用於擴張國際市場銷售版圖

垂直農場新創 Infarm 於 2013 年創立於德國柏林，於今年 6 月 11 日宣布獲得 B 輪 1 億美元投資，由英國倫敦早期投資基金 Atomico 領投，其餘投資者包括 Cherry Ventures(亦參與 A 輪投資)、TriplePoint Capital 等，本輪資金將用於擴張美歐等國際市場銷售版圖及擴增研發、營運及銷售團隊，Infarm 迄今已獲得 1.341 億美元投資。

Infarm 的模組化城市農業平台，適用於不同的室內環境，可種植香草、生菜及水果，讓消費者可直接摘取享用，確保新鮮，並減少植物摘取後在運送過程中導致營養流失，也減少因生產食物帶來的碳足跡，目前已部屬了 200 多個室內農場。Infarm 以雲端連結的方式，連結中央控制中心，全天候掌控農作物生長，配合物聯網、大數據及雲分析技術進行系統化管理，每月約可採收 15 萬顆農作物，相較於傳統種植方式可減少使用 95% 灌溉水、90% 運輸成本和 75% 肥料，亦無需使用殺蟲劑。

Atomico 表示，Infarm 的垂直農業種植模組是獨一無二的，因為它們是分散式的，而不是集中的，相較於土壤農業更有效率，且是數據驅動，也能維持生物多樣性。

Infarm 預計今年 9 月於英國推出當地最大的線上及實體超市，其公司官網顯示，目前 Infarm 也已和德國、瑞士及法國的主要食品零售商合作，也正在和美國、日本的零售商接洽，並希望能於 2022 年達到進駐 1 萬家超市的目標。

#美國 AeroFarms 自耐心資本¹(Patient Capital)獲 E 輪 1 億美元投資，以持續、穩定地成長，為近期垂直農場領域最大額的交易

垂直農場新創 AeroFarms 於 2004 年創立於美國紐澤西州，於今年 7 月 8 日宣布獲得 E 輪 1 億美元投資，根據金融時報報導，這筆資金推升公司估值至 5 億美元，與競爭對手 Plenty 估值相同。本輪由 IKEA 母公司 INGKA 集團領投，其餘投資者包括中國的 GSR Ventures、英國 WheatSheaf Group 和英國 ADM Capital 等，無新投資者加入。儘管 AeroFarms 迄今已獲得 2.38 億美元投資，但擴張的速度仍相當緩慢，特別是國際市場拓展。

AeroFarms 利用 LED 照明、氣耕法(aeroponic farming)和氣候控制等新技術，改革現有種植技術，使植物種植不再受惡劣天氣影響，且使用無土栽培技術，杜絕土壤重金屬等污染；垂直農場的室內安全可控環境，無需使用除草劑或殺蟲劑，使得蔬菜免受外部環境污染。AeroFarms 擁有專利註冊的霧培技術(aeroponic technology)，從播種、收割到包裝，實現了全自動機械化。

截至目前為止，AeroFarms 在美國紐瓦克只有兩個商業據點，佔地各 7 萬和 3 萬平方英尺，另外也有一個研究設施及學校農場。AeroFarms 創辦人 Rosenberg 暗示這項業務需要時間：「本輪募資的關鍵之一是讓 AeroFarms 與耐心資本一致，亦即願意了解我們如何發揮更大的影響力。」AeroFarms 也是認證的 B 型企業。

儘管有許多後進者加入垂直農場領域，但擁有先發優勢，應該能讓 AeroFarms 在營運方面處於有利的地位。一般而言，大型垂直農場的投資回收期約在 6 到 8 年左右。

AeroFarms 營運長 Marc Oshima 告訴英國金融時報，該公司很快就會向新加坡航空及現有客戶 Whole Foods 和 ShopRite 提供其 Dream Greens 品牌的產品，其中包括芝麻、西洋菜和嫩羽衣甘藍，且之後很快將會擴展到莓果，AeroFarms 所有客戶都在美國紐瓦克據點的 50 英里範圍內。

¹ 根據哈佛商業評論，耐心資本的經營原則與創投資本完全相同：講求回報，並且因此嚴格把關資金的運用。只不過，耐心資本期待介於五~一〇%的投資報酬率，非創投基金要求的三五%，也允許較長的投資回收期 (payback period)。

二、食品科技重要投資事件

(一) 人造肉領域

#素肉漢堡 Impossible Foods 獲 E 輪 3 億美元投資，推升公司估值至 20 億美元

繼競爭對手 Beyond Meats 於 5 月初公開上市，Impossible Foods 也於一周後宣布獲得 E 輪 3 億美元投資，將公司估值推升至 20 億美元。本輪由 Horizons Ventures 和新加坡淡馬錫控股領投，其餘知名投資者包括微軟、UBS、Khosla Ventures 等 25 位，迄今累計獲投 6.875 億美元。

肉的美味來自蛋白質血紅素，而 Impossible Foods 藉由酵母發酵的方式，製造出獨家的血紅素，並於今年初 Impossible Foods 推出升級版的 Impossible Burger 2.0，許多客戶表示無法分辨出 Impossible Burger 與牛絞肉的差異。Impossible Foods 也在今年 4 月開始與漢堡王合作，推出不可能華堡(Impossible Whopper)，深受顧客好評，該公司也表示會再將產品推向美國各地。

Impossible Foods 營運長暨財務長 David Lee 表示，公司相信自力更生的力量，故目前還不急著提交上市計畫，但準備上市是公司的首要任務，因為公司需要以最嚴格的標準來經營。

(二) 餐飲外送領域

回想幾年前，隨選新創公司曾不被市場看好，特別是當投資人了解到建立一家大規模的食品配送公司的成本有多高之後，就變得興趣缺缺。2016 年時，Postmates 的估值平凡無奇，DoorDash 也因募資金額差 3 億美金而未達到獨角獸的目標，同年還有一家同業 SpoonRocket 倒閉。

然而 2019 年風水似乎扭轉了，在食品配送巨頭相繼上市或提出上市申請後(GrubHub 於 2014 年公開上市、今年 2 月 Postmates 提出上市申請、Uber Eats 母公司 Uber 今年 5 月上市)，該領域的投資在戰國時代、群雄競爭激烈下顯得相當熱絡。

#美國獨角獸 DoorDash 獲 G 輪 6 億美元投資，估值達 126 億美元

這家於 2013 年成立，總部位於美國舊金山的食品配送新創 DoorDash 於今年 5 月宣布獲得 G 輪 6 億美元投資，推升公司估值至 126 億美元，投資者包括新加入的 Darsana Capital Partners 和 Sands Capital，既有投資者如紅杉資本及軟銀願景基金等續投，迄今已獲得 20 億美元投資。

DoorDash 公司價值之所以快速成長的原因來自於背後有雄厚的成交量支撐，自今年 2 月獲得 F 輪資金後交易量成長超過 60%，年化成長率高達 280%，年化網站成交金額(GMV)達到 75 億美元，送餐區域也擴及美加地區的 4 千多個城市。

攤開 DoorDash 過往募資的歷史來看，幾乎都是巨額輪，且估值成長快速，該公司在今年 2 月才剛獲得了 4 億美元 F 輪資金，在前一輪(E 輪)也獲得 2.5 億美元。根據研究機構 Edison Trends 在 2019 年 2 月發布最新的調查結果顯示，DoorDash 在全美的市占率為最高，達 27.6%，領先 GrubHub(26.7%)及 Uber Eats(25.2%)。

#英國獨角獸 Deliveroo 獲美國電商巨頭 Amazon 投資，共獲得 G 輪 5.75 億美元

Deliveroo 於 2012 年在英國倫敦成立，今年 5 月 17 日宣布獲得 G 輪 5.75 億美元投資，由美國電商巨頭 Amazon 領投，富達管理及研究公司(F 輪領投)、Greenoaks Capital 及普信集團(T. Rowe Price)跟投，迄今已獲得 15 億美元投資，公司估值超過 20 億美元。

然而英國的反壟斷機構-競爭及市場管理局(CMA)於 7 月初表示，Amazon 注資 Deliveroo 可能阻礙市場競爭，因雙方合併後將不再互相區分，故決定阻止本次交易，並禁止兩家公司交換關鍵員工，也禁止轉讓商業敏感資訊。先前 Amazon 曾於英國推出餐飲外送服務 Amazon Restaurant，但因敵不過 Deliveroo 和 Uber Eats 等競爭對手而黯然收場。Amazon 對此回應表示，他們相信少數股權投資將能協助 Deliveroo 擴展服務，並使更多餐廳及消費者受益；Deliveroo 則表示其一直和有關當局合作，取得所需的許可。獲得 Amazon 投資有助於業務擴充及創新，並相信能改善競爭，有助創造就業機會。

Deliveroo 具有 2,500 名員工，6 萬名外送員，與超過 8 萬家餐廳合作，目前服務遍及全球 14 個國家 500 多個城市，如英國、法國、德國、西班牙，和新加坡、台灣等，自 2018 年底登台後，已涵蓋 8 成的台北市行政區。

本輪資金將用於招募更多外送員、協助合作餐廳營收成長、擴增研發團隊及擴大送餐範圍，Deliveroo 創辦人暨執行長許子祥 Will Shu 表示，這筆資金有助於公司業務成長，並為客戶帶來更多餐點的選擇，也將協助合作餐廳拓展業務。

Deliveroo 與其他外送平台的不同點在於提供虛擬品牌服務，能依據客戶訂單資料，判斷各地區缺少的料理樣式，並與餐廳一起合作補足缺口，店家只須以現有廚房設備資源來規劃新菜單，即可帶來額外收入，也會根據數據提供合作餐廳下一個拓點的建議，讓 Deliveroo 對於餐廳而言不只是平台而已。此外，亦提供共享廚房服務，協助控制成本，讓合作餐廳業者能在此製作餐點，專攻外送服務，並由 Deliveroo 承擔租金及設備等支出，參與的業者平均利潤介於 10%-15% 之間。這兩項服務，有望成為 Deliveroo 與其他餐飲外送業者競爭的利基。

#芬蘭 Wolt 獲 C 輪 1.3 億美元投資，將用於國際市場擴張

Wolt 於 2014 年 10 月在芬蘭赫爾辛基成立，今年 6 月 19 日宣布獲得 C 輪 1.3 億美元資金，將用於國際市場擴張，本輪由 ICONIQ Capital 領投，其他投資者包括 83North、EQT Ventures 等，迄今已獲得 1.755 億美元。Wolt 於 2018 年 11 月收購波蘭食品配送新創 Daily，以拓展在歐洲的業務。

截至今年 6 月，Wolt 已有 450 位以上的員工，超過 250 萬註冊使用者，與超過 5 千家餐廳及 1 萬名以上快遞員合作，業務範圍涵蓋北歐、東歐、南歐及中歐等 15 個國家、50 多個城市。

領投 B 輪的 83North 合夥人 Laurel Bowden 表示，「在食品配送領域的紅海中，很難得見到一家具有永續商業模式的新創企業。」Wolt 宣稱其平台能及時優化物流，使食品配送效率優於業界。

以上單就 DoorDash 和 Deliveroo 兩家新創，就已吸引全球投資人投資超過 10 億美元，然而對於餐飲外送的盈利能力和最終報酬是否能達到或超過當前的估值，仍是未解之謎。

周佳寧 (台灣經濟研究院 研究六所 助理研究員)

參考來源

1. Alex Wilhelm (2019) , “As DoorDash Looks For More Money, A Quick Rewind Of its Fundraising Past” , 2019-05-20, Crunchbase News, <https://news.crunchbase.com/?p=18670>
2. Antony Shum (2019) , “英國反壟斷機構阻止 Amazon 注資 Deliveroo” , 2019-07-08, Unwire.pro, <https://unwire.pro/?p=85488>
3. Anny (2019) , “台籍 Deliveroo 自研 AI 系統耕耘餐飲界 不只是間外送平台” , INSIDE, 2019-03-28, <http://tinyurl.com/y58y6w5o>
4. Holden Page (2019) , “Deliveroo Raises \$575M Round Led By Amazon” , 2019-05-17, Crunchbase News, <https://news.crunchbase.com/?p=18659>
5. Jon Russell (2019) , “Amazon leads \$575M investment in Deliveroo” , 2019-05-17, TechCrunch, <https://techcrunch.com/?p=1829014>
6. Jonathan Shieber (2019) , “Crowned by Burger King, meat replacement company Impossible Foods raises \$300 million” , 2019-05-13, TechCrunch, <http://tinyurl.com/y5myle6k>
7. LOUISA BURWOOD-TAYLOR (2019) , “AeroFarms Raises \$100m from ‘Patient Capital’ to Continue Steady Growth of Vertical Farming Business” , 2019-07-09, AgFunder News, <https://tinyurl.com/y4rwhvbb>
8. Natasha Mascarenhas, Alex Wilhelm (2019) , “DoorDash Raises \$600M, Showing Food Delivery On Demand Is Still Hot” , 2019-05-23, Crunchbase News, <https://news.crunchbase.com/?p=18765>
9. Natasha Mascarenhas (2019) , “Infarm Raises \$100M To Help Shoppers Harvest On Demand” , 2019-06-11, Crunchbase News, <https://news.crunchbase.com/?p=19030>
10. Thomas Ohr (2019) , “赫尔辛基的食品配送服务公司 Wolt 筹集了 1.6 亿美元 · 以推动国际增长” , 2019-06-19, 0x 資訊, <http://tinyurl.com/y2unr9uw>
11. 施怡婷 (2019) , “壟斷市場？亞馬遜大手筆投資 Deliveroo 百億台幣 · 英國政府：不准” , TechOrange, 2019-07-10, <https://buzzorange.com/techorange/?p=310779>
12. 信報財經新聞 (2019) , “德垂直農場 Infarm 融資 7.8 億 月採 15 萬棵作物 保營養減碳足跡” , 2019-06-13, <http://startupbeat.hkej.com/?p=74343>